

## Las tasas de interés tienden a subir en últimas semanas

*La consulta de la semana*  
**¿Por qué es importante diversificar la cartera de inversiones?**

Las tasas de interés en la Bolsa de Valores registraron una tendencia al alza en las últimas semanas, influidas por el efecto del aumento de tasas de interés internacionales a razón de las restricciones de liquidez que sufren las economías en el mundo. El mercado de valores salvadoreño ha registrado aumento en las tasas de interés por medio de tres indicadores: los rendimientos que ofrecen los reportos, la tasa de interés básica pasiva publicada por el Banco Central de Reserva a 180 días y los rendimientos que pagan los instrumentos bancarios en el mercado primario y secundario.

### RENDIMIENTOS EN REPORTOS SE DUPLICAN

El rendimiento promedio ponderado observado en el mercado de los reportos transados durante la semana transcurrida desde el 6 y 10 de octubre fue de 6.49%, casi el doble de rendimiento promedio registrado en los más de seis meses transcurridos desde el 24 de febrero al 7 de septiembre, cuyo valor resultó en 3.32%. Además, la semana recién transcurrida ha registrado el rendimiento más alto del año: 8.88%. El volumen de negociaciones de reportos también ha registrado leves alzas, los volúmenes de las últimas 5 semanas han superado el promedio de volumen\* del año 2008, entre el 10.7% y el 32.2%, con excepción de la primera semana de octubre que negoció un valor muy cercano al promedio.

\*Volumen promedio de operaciones de reporte durante 2008, ajustado por el plazo al vencimiento del reporte: \$1.2 millones.

### TASA PASIVA AL ALZA

La Tasa de Interés Básica Pasiva a 180 días publicada por el Banco Central de Reserva, tasa que registra el promedio de las nuevas operaciones pasivas (depósitos) del sistema financiero a un plazo de 180 días, también registro alzas relevantes. A inicios de año, la TIBP a 180 días registró 4.14%, disminu-

yendo hasta llegar a 3.49% (21 de marzo). A partir de entonces, el nivel se ha elevado, hasta llegar a 4.82% la semana anterior.

### RENDIMIENTO DE TÍTULOS BANCARIOS

Las transacciones registradas en el mercado primario y secundario de las últimas semanas, también registran alzas relevantes. En el primero, las sobretasas de los Certificados de Inversión bancarios reajustables a la TIBP se han elevado desde 80 puntos base hasta 165 puntos base, de acuerdo a las últimas colocaciones. En el segundo, la sobretasa equivalente también refleja alzas que llegan hasta los 210 puntos base, reduciendo los precios de dichos instrumentos hasta el 97% del valor facial de los títulos. El rendimiento promedio ponderado del Índice Synthesis-IRF también ha registrado un alza desde 6.80%, su punto mas bajo al 10 de agosto hasta 6.85% (semana anterior).

### RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatad	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
15-21 Sept.	03.09%	05.34%	-14.02%	5.16%	-08.66%
22-28 Sept.	2.90%	05.35%	07.44%	5.18%	6.17%
29 sept-5 oct.	3.22%	04.53%	-7.18%	5.19%	-3.77%
6-12 oct.	5.04%	05.35%	7.46%	5.22%	6.68%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Agost. 2008	3.79%	5.29%	-20.80%	4.94%	-13.53%
Sept. 2008	3.17%	4.95%	11.53%	5.09%	8.94%

Fuente: Synthesis



LOS RENDIMIENTOS pagados en el mercado de reportos casi se duplicaron.

### Evolución de la tasa de interés

Las tasas de interés comenzaron a subir a mediados de septiembre presionadas por las reservas de liquidez adicionales exigidas por la Superintendencia.

